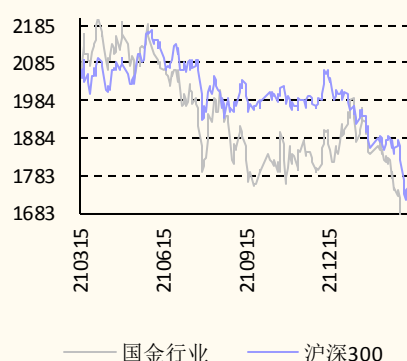


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金家电指数	1557
沪深300指数	4307
上证指数	3310
深证成指	12447
中小板综指	12574



相关报告

- 1.《咖啡机开启精致生活，国产品牌创新突围-咖啡机专题研究报告》，2022.3.9
- 2.《地产消费政策利好厨电、小家电需求-两会对家电影响解读》，2022.3.6
- 3.《年报季来袭，关注家电底部反转重要机会-家电周报 W8》，2022.2.27
- 4.《——W7 周观点-海运及原材料有所改善，关注底部投资机会》，2022.2.20
- 5.《复盘原材料涨价余震无需过度悲观-家电 W6 周观点》，2022.2.13

持续关注原材料价格走势；集成灶，洗地机延续高增态势——W10 周观点

主要观点

- 本周家电板块周涨幅-7.5%，其中白电/黑电/厨电/小家电板块分别-8.1%/-6.3%/-8.8%/-4.3%，受俄乌冲突影响原材料价格波动较大，板块整体表现较弱。
- 2022 年初至今主要原材料 LME 铜、LME 铝、钢铁、塑料价格分别累计上涨 5%、23%、5%、8%，企业成本端持续承压。近期原材料价格大幅上涨主要系俄乌冲突影响下市场对供应风险的紧张情绪。俄罗斯占全球油、气、铝、镍出口总量的 12%、21%、26%、49%，俄乌局势仍是短期内影响大宗商品和能源价格的主导因素。家电企业原材料成本占比一般在 70%以上，若原材料成本持续上行将导致企业业绩端持续承压，继续关注俄乌局势下的大宗商品和能源价格走势。俄乌冲突对家电行业成本端的影响主要体现在：1) 驱动能源价格上涨，欧洲铝厂减产风险提升；2) 英美对俄制裁可能影响铝出口；3) 原油是塑料的最上游，塑料价格受原油价格影响较大；4) 镍用于制造不锈钢，家电行业属于不锈钢的下游产业。本周由于俄乌局势出现暂时缓和迹象，铜铝价格有所回落，LME 铜、LME 铝、钢铁、塑料价格环比分别-3.1%、-9.8%、+0.3%、+2.1%。

投资建议

- 展望 2022 年，在诸多不确定性因素中优选确定性较强的赛道，建议把握两条主线：1) 需求与盈利持续修复的白电赛道。2) 确定性和成长性兼具的扫地机赛道和集成灶赛道。智能清洁电器符合第三消费时代消费者对于品质生活和解放双手的追求，扫地洗拖地类产品有望成为家庭刚需。持续推荐精准把握消费者需求，坚持自主研发，高举高打，产品力及品牌力出色的科沃斯。推荐关注产品与技术创新实力强，加快补齐营销短板，有望迎来净利率拐点的石头科技。集成灶渗透率提升逻辑持续验证，持续推荐具备长期龙头战略格局眼光、紧握强品牌营销和高端产品定位两大厨电行业龙头核心要素、规模快速扩张的火星人。推荐关注具备较强产品力、少东家上任变革成效持续体现的集成灶龙头亿田智能。小家电板块新宝股份外销盈利能力改善和内销增速提升确定性较高。21Q4 内销增速回升，外销受海运影响有所下滑，展望后续内销持续推新、扩展品类将带动内销收入持续增长，海运缓解后海外订单需求有望释放，22Q1 有望迎来业绩拐点，当前估值水平显著较低，建议积极关注。

风险提示

- 原材料价格上涨风险，需求不及预期风险，疫情反复风险，汇率波动影响，芯片缺货涨价风险。

谢丽媛 分析师 SAC 执业编号: S1130521120003
xieliyuan@gjzq.com.cn

贺虹萍 分析师 SAC 执业编号: S1130522010004
hehongping@gjzq.com.cn

邓颖 联系人

内容目录

1. 周度行情概览	3
2. 各板块跟踪	4
2.1. 白电板块：关注白电龙头复苏	4
2.2. 小家电板块：关注终端销售数据后续有望回暖	6
2.3. 厨电板块：集成灶龙头延续高增	8
3. 行业新闻	10
4. 上游数据跟踪	11
4.1. 原材料价格、海运走势	11
4.2. 房地产数据跟踪	12
5. 投资观点	14
6. 风险提示	14

图表目录

图表 1: 家电指数周涨跌幅	3
图表 2: 家电指数年走势	3
图表 3: 家电重点公司估值	4
图表 4: 白电板块公司销售数据跟踪	5
图表 5: 聘任毛不易为海信焕新生活大使	6
图表 6: 小家电板块公司销售数据跟踪	7
图表 7: 摩飞食材净化机 MR2061	8
图表 8: 厨电板块公司销售数据跟踪	9
图表 9: 老板油烟机新品 22D2S	10
图表 10: 铜铝价格走势（美元/吨）	11
图表 11: 塑料价格走势（元/吨）	11
图表 12: 钢材价格走势（1994 年 4 月=100）	12
图表 13: 人民币汇率	12
图表 14: 海运运价及港口情况跟踪	12
图表 15: 累计商品房销售面积（亿平方米）	13
图表 16: 当月商品房销售面积（亿平方米）	13
图表 17: 累计房屋竣工面积（亿平方米）	13
图表 18: 当月房屋竣工面积（亿平方米）	13
图表 19: 累计房屋新开工面积（亿平方米）	13
图表 20: 当月房屋新开工面积（亿平方米）	13
图表 21: 累计房屋施工面积（亿平方米）	14
图表 22: 大中城市成交面积（万平方米）	14

1.周度行情概览

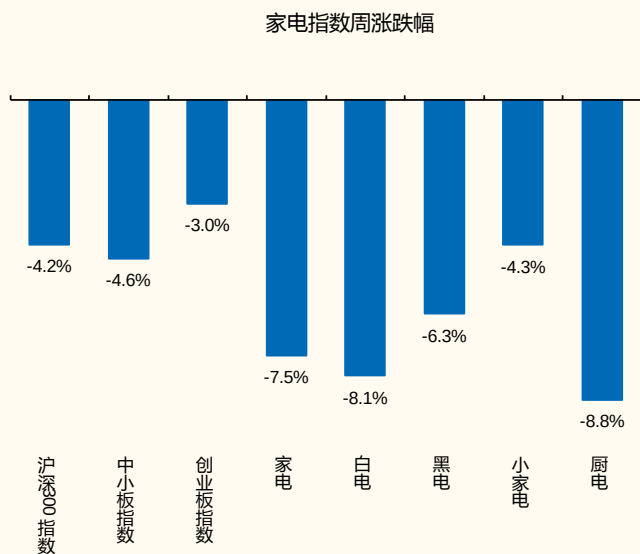
本周家电板块周涨幅-7.5%，其中白电/黑电/厨电/小家电板块分别-8.1%/-6.3%/-8.8%/-4.3%，受俄乌冲突影响原材料价格波动较大，板块整体表现较弱。2022 年初至今主要原材料 LME 铜、LME 铝、钢铁、塑料价格分别累计上涨 5%、23%、5%、8%，企业成本端持续承压。

近期原材料价格大幅上涨主要系俄乌冲突影响下市场对供应风险的紧张情绪。俄罗斯占全球油、气、铝、镍出口总量的 12%、21%、26%、49%，俄乌局势仍是短期内影响大宗商品和能源价格的主导因素。家电企业原材料成本占比一般在 70%以上，若原材料成本持续上行将导致企业业绩端持续承压，继续关注俄乌局势下的大宗商品和能源价格走势。

俄乌冲突对家电行业成本端的影响主要体现在：1）驱动能源价格上涨，欧洲铝厂减产风险提升；2）英美对俄制裁可能影响铝出口；3）原油是塑料的最上游，塑料价格受原油价格影响较大；4）镍用于制造不锈钢，家电行业属于不锈钢的下游产业。

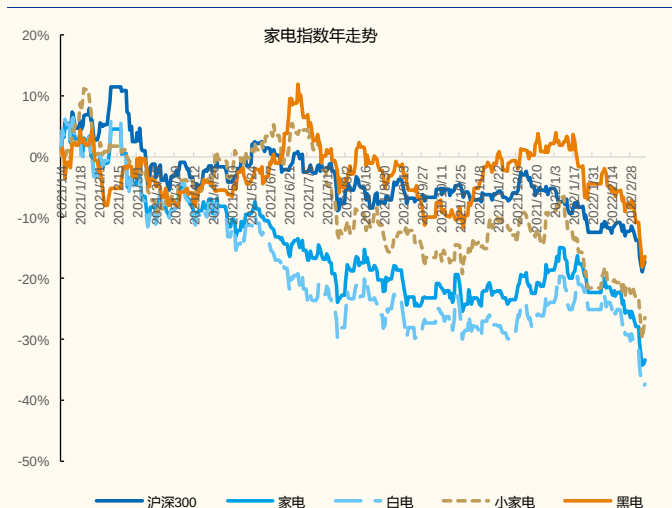
本周由于俄乌局势出现暂时缓和迹象，铜铝价格有所回落，LME 铜、LME 铝、钢铁、塑料价格环比分别-3.1%、-9.8%、+0.3%、+2.1%。

图表 1：家电指数周涨跌幅



来源：wind、国金证券研究所

图表 2：家电指数年走势



来源：wind、国金证券研究所

图表 3：家电重点公司估值

【国金家电】家电重点公司估值														
	公司	市值 (亿元)	周涨跌幅	年初至今 涨跌幅	归母净利润 (亿元)				PE				BVPS	PB
					19A	20A	21E	22E	19A	20A	21E	22E		
白电	美的集团	4,153	-9.5%	-19.6%	242.1	272.2	292.6	334.1	17	15	14	12	16.9	3.5
	格力电器	1,999	-5.7%	-8.7%	247.0	221.8	236.5	267.0	8	9	8	7	15.6	2.2
	海尔智家	2,124	-8.1%	-24.8%	82.1	88.8	129.1	152.9	26	24	16	14	8.2	2.7
	海信家电	167	-10.5%	-19.1%	17.9	15.8	13.9	16.8	9	11	12	10	7.5	1.6
厨电	老板电器	272	-11.7%	-20.3%	15.9	16.6	13.3	22.7	17	16	20	12	9.2	3.1
	火星人	133	-7.6%	-33.1%	2.4	2.8	4.1	5.6	56	48	32	24	3.4	9.7
	浙江美大	94	-6.9%	-16.5%	4.6	5.4	6.7	8.0	20	17	14	12	2.7	5.3
	亿田智能	57	-12.2%	-35.5%	1.0	1.4	2.2	2.9	58	40	26	20	10.4	5.1
	帅丰电器	36	-7.2%	-25.2%	1.7	1.9	2.6	3.4	21	19	14	11	12.8	2.0
	华帝股份	47	-6.6%	-13.7%	7.5	4.1	4.2	5.3	6	11	11	9	3.9	1.4
小家电	苏泊尔	385	-4.7%	-23.5%	19.2	18.5	19.4	23.3	20	21	20	17	8.6	5.5
	九阳股份	133	-7.8%	-25.4%	8.2	9.4	9.7	11.0	16	14	14	12	5.5	3.2
	小熊电器	69	-7.3%	-31.1%	2.7	4.3	3.1	4.2	26	16	22	16	12.6	3.5
	新宝股份	145	-8.3%	-29.0%	6.9	11.2	7.9	10.8	21	13	18	13	7.2	2.4
	北鼎股份	33	-8.7%	-18.3%	0.7	1.0	1.1	1.4	50	33	31	24	3.1	4.9
	极米科技	176	-12.4%	-36.4%	0.9	2.7	4.9	6.7	188	65	36	26	51.4	6.8
	科沃斯	671	-5.3%	-22.5%	1.2	6.4	20.4	27.7	556	105	33	24	7.4	15.9
	石头科技	345	-13.4%	-36.5%	7.8	13.7	14.0	19.3	44	25	25	18	120.9	4.3
	飞科电器	196	-2.4%	3.5%	6.9	6.4	6.9	7.9	29	31	28	25	6.7	6.7
	莱克电气	130	-4.8%	-23.1%	5.0	3.3	6.5	9.4	26	40	20	14	5.6	4.0
	倍轻松	37	-12.9%	-43.3%	0.5	0.7	0.9	1.7	67	52	40	22	10.2	5.8
	荣泰健康	38	-6.3%	-19.5%	3.0	1.9	2.5	3.2	13	19	15	12	11.9	2.2
	奥佳华	63	-6.2%	-22.0%	2.8	4.6	4.3	6.0	22	14	15	11	7.3	1.4
黑电	海信视像	152	-6.0%	-13.8%	5.6	12.0	13.4	16.7	27.3	12.7	11.3	9.1	11.9	1.0
	兆驰股份	175	-9.6%	-20.4%	11.2	17.6	21.6	25.3	15.6	9.9	8.1	6.9	2.9	1.3
	创维数字	137	-3.1%	30.5%	6.3	3.8	4.1	7.2	21.6	35.6	33.0	18.9	4.0	3.2

来源：wind 一致预期、国金证券研究所；备注：收盘日 2022.3.11

2. 各板块跟踪

2.1. 白电板块：关注白电龙头复苏

龙头紧抓白电洗牌期的有利时机加速渠道变革、优化智能制造、提升终端价格。我们持续看好治理先进，在高端化和全球化上不断突破，全产业链数字化变革提效的白电龙头。

奥维数据每周跟踪：

1-2 月白电品类渠道表现仍存分化，线上表现优于线下。1-2 月冰箱、空调、洗衣机线上销售额分别同比-1.4%、+28%、+5.4%，其中空调、洗衣机较 12 月实现正增长；线下销售额分别-18%、-7%、-19%，空调较 12 月降幅有明显收窄。均价方面，线下维持提价趋势，冰箱、空调、洗衣机均价分别+15%、+8%、+10%；线上空调提价较为明显为 12%。

图表 4：白电板块公司销售数据跟踪

品牌	品类	线下				线上			
		21Q4		22Q1截至W10		21Q4		22Q1截至W10	
		销额	均价	销额	均价	销额	均价	销额	均价
海尔	冰箱	-3%	22%	-8%	16%	20%	8%	-4%	3%
	洗衣机	-11%	19%	-9%	6%	14%	8%	9%	11%
	空调	-8%	10%	1%	2%	-10%	9%	-13%	3%
	洗碗机	42%	47%	90%	27%	55%	11%	27%	16%
卡萨帝	洗碗机	91%	-2%	88%	5%				
美的	冰箱	-21%	7%	-22%	2%	-2%	3%	-6%	2%
	洗衣机	-46%	3%	-40%	15%	-26%	1%	-25%	-7%
	空调	-13%	11%	-6%	16%	-17%	8%	25%	22%
	吸尘器	176%	89%	306%	119%	-35%	6%	-30%	30%
小天鹅	洗衣机	4%	24%	5%	21%	3%	11%	3%	14%
格力	空调	-22%	12%	44%	50%	1%	5%	-3%	6%

来源：奥维云网、国金证券研究所

注：3月数据为周度累计，均价单位为元

重点公司最新动态：

■ 美的集团：

1) 3月10日晚公司发布回购公告，拟以自有资金在未来12个月内以不超过70元/股回购公司股份，金额在25亿-50亿元之间，回购将用于实施公司股权激励计划及/或员工持股计划。（来源：公司公告）

2) 3月10日，京东携手美的发力商用工程服务，双方将整合各自在产品智造、数智化供应链和服务上的优势资源能力，围绕企业客户联合拓展、服务资源共享、场景化营销互动、数字化工程推进，以及进一步打通B端商品供应链等方面展开深度合作。（来源：科技快报）

■ 格力电器：

1) 格力电器与中国联通签署战略合作协议：格力电器与中国联通签署战略合作协议，双方将在5G基站、光伏、储能应用等领域推动全面合作。（来源：网易号）

2) 注销回购股份减少注册资本通知债权人的公告：公司本次将共计注销股份2.83亿股，股份注销后公司注册资本将由59.14亿元变更为56.31亿元。（来源：公司公告）

■ 海尔智家：

1) 发布增持公告，海创智以22.64元/股增持640万股，花费1.45亿元。（来源：公司公告）

2) 3月8日，国家工信部、发改委、财政部、市场监管总局联合发布“2021年度智能制造示范工厂揭榜单位名单”及“2021年度智能制造优秀场景名单”。海尔智家旗下海尔中央空调互联工厂、天津海尔洗衣机互联工厂入选示范工厂，海尔中德滚筒互联工厂的“大批量订制”等4个场景和青岛模具互联工厂的“智能排产”场景入选国家智能制造优秀场景，成为行业中入选这一国家级示

范名单最多的企业。(来源: 牛华网)

■ 海信视像:

- 1) 青岛海信激光显示股份有限公司“超高清超短焦激光显示技术研发及应用”项目荣获山东省科技进步奖一等奖。(来源: 官方微博)
- 2) 海信与海伦凯勒跨界合作, 3.8-3.31 日购买海信 ULED 超画质电视新品 98U7G-PRO 赠送海伦凯勒王一博同款眼镜。(来源: 官方微博)
- 3) 3 月 14 日-3 月 29 日, 即将开启海信超级新品季, 包含电视、空冰洗等全品类, 并官宣毛不易为海信焕新生活大使及 Vidda 焕新生活大使。(来源: 官方微博)

图表 5: 聘任毛不易为海信焕新生活大使



来源: 官方微博, 国金证券研究所

2.2. 小家电板块: 关注终端销售数据后续有望回暖

我们认为, 中国现阶段处于第三消费社会早期, 消费单位从家庭开始转向个人, 更加注重个性化、小型化、多样化; 消费内容从耐用品、必需品转向快消品、

提供情绪价值的消费品；消费价值取向从高性价比转向注重品质、细分化、个性化等。小家电领域为第三消费社会的重点受益板块，持续看好新消费为小家电领域带来的新机遇。随着内销基数压力渐缓，期待新品表现，长期成长空间充足。

奥维数据每周跟踪：

小家电承压有所放缓。1-2 月电饭煲、电压力锅、豆浆机、料理机、养生壶、破壁机等多数品类线上虽维持负增长，但降幅在 10%-20% 区间，较 12 月有明显收窄。其中煎烤机线上销售额同比微降 1%，摩飞品牌表现亮眼，销售额市占率同比+4pct。

图表 6：小家电板块公司销售数据跟踪

品牌	品类	线下				线上			
		21Q4		22Q1截至W10		21Q4		22Q1截至W10	
		销额	均价	销额	均价	销额	均价	销额	均价
九阳	豆浆机	-20%	1%	-30%	-1%	-48%	-7%	-31%	-3%
	料理机	-21%	-1%	-40%	-9%	-27%	-11%	-14%	-11%
	电压力锅	-11%	21%	-20%	14%	-24%	0%	-34%	-1%
	洗碗机					-66%	7%	-59%	1%
	煎烤机	-11%	8%	-13%	2%	-48%	16%	-41%	16%
苏泊尔	电压力锅	-32%	7%	-19%	1%	-20%	3%	-12%	4%
	豆浆机	-36%	-8%	-11%	-2%	-15%	2%	1%	2%
	料理机	-45%	0%	-28%	-7%	-37%	-6%	-3%	9%
	油烟机					-12%	-2%	-26%	-4%
	吸尘器	-17%	45%	-4%	50%	-54%	21%	-51%	15%
	煎烤机	-26%	6%	-20%	-4%	-5%	13%	6%	13%
小熊	料理机	-51%	11%	-44%	40%	-44%	2%	-20%	9%
	豆浆机					-13%	12%	-105%	45%
	煎烤机	-27%	15%	-36%	9%	-14%	27%	1%	27%
摩飞	料理机	9%	27%	5%	13%	-8%	-9%	-16%	-9%
科沃斯	吸尘器	10%	66%	-8%	67%	-40%	77%	-1%	57%
莱克	吸尘器	-11%	-11%	-1%	4%				

来源：奥维云网、国金证券研究所

注：3 月数据为周度累计，均价单位为元

重点公司最新动态：

■ 九阳股份：

新品：天猫旗舰店新上电饭煲、破壁机。（来源：天猫官方旗舰店）

■ 苏泊尔：

发布新品：电饼铛、电蒸锅、电饭煲等。（来源：天猫官方旗舰店）

■ 新宝股份：

发布新品：摩飞食材净化机 MR2061，主打特色：杀菌消毒、荤素分类、热风烘干三合一，售价 769 元。（来源：天猫官方旗舰店）

图表 7：摩飞食材净化机 MR2061



来源：天猫官方旗舰店、国金证券研究所

■ 科沃斯：

奥维云网：2 月线上扫地机市场销售额同比-14%，其中科沃斯同比下滑 20%左右；线上洗地机销售额同比+95%，添可品牌份额 54%，同比增长 41%。

■ 石头科技：

奥维云网：2 月线上扫地机行业销售额-14%，石头品牌销售额份额 22%（+11pct），同比增长 72%。

■ 荣泰健康：

收到由上海市科学技术委员会、上海市财政局、国家税务总局上海市税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，有效期三年，企业所得税率 15%（来源：公司公告）

2.3. 厨电板块：集成灶龙头延续高增

集成灶渗透率提升逻辑持续验证，龙头把握营销及渠道优势，增速领先，建议积极关注。厨电龙头老板电器第二成长曲线逐步发力，洗碗机延续高增，有望重回快速增长阶段。

奥维数据每周跟踪:

1 月受春节错配影响,集成灶线上销售额有所下滑,综合看 1-2 月数据,集成灶延续高增态势,线上、线下销售额分别同比+39%、+26%,其中线上增速较 12 月(+4%)有明显提升。市场份额持续向头部集中,线上亿田、火星人表现亮眼,1-2 月销售额市占率分别为 17%、24%,同比+11pct、+4pct。

图表 8: 厨电板块公司销售数据跟踪

品牌	品类	线下				线上			
		21Q4		22Q1截至W10		21Q4		22Q1截至W10	
		销额	均价	销额	均价	销额	均价	销额	均价
老板	油烟机	-11%	6%	-11%	15%	-4%	6%	0%	2%
	洗碗机	93%	-4%	60%	1%	132%	8%	112%	15%
华帝	油烟机	-22%	2%	-25%	2%	-2%	2%	18%	-3%
	洗碗机	-23%	3%	-35%	1%			41%	-7%
火星人	集成灶	87%	13%	119%	9%	38%	11%	89%	15%
美大	集成灶	-4%	-1%	36%	-1%	109%	8%	89%	-4%
帅丰	集成灶					78%	16%	14%	14%
亿田	集成灶	242%	8%	116%	2%	149%	27%	210%	22%

来源: 奥维云网、国金证券研究所

注: 3 月数据为周度累计, 均价单位为元

重点公司最新动态:

■ 老板电器:

1) 近期营销活动频繁上线: 冠名天赐的声音第三季、参与代言人许凯主演电视剧尚食直播活动。新品超薄近吸新形态油烟机, 聘请王鸥拍摄宣传短片。22D2S 新品烟机形态创新, 拥有 18cm 超薄机身、35-50cm 原点低吸, 23m³/min 大风量, 并搭载厨房智能换气功能。3.9 日开启预售, 单烟机京东首发价 3599, 已支付定金 1.1 万台, 烟灶套装京东首发价 4999, 已支付定金 1.5 万台。(来源: 老板京东自营旗舰店)

2) 老板光焱 S1 开启“无幽计划”, 2 月 20 日-4 月 30 日, 前往线下门店即可享受幽门螺旋杆菌监测及现场适用光焱 S1, 光焱 S1 具有 99.999%除病毒和除菌率。此外, 在中国洗碗机节期间, 购买老板洗碗机产品有机会享受 1 元橱柜改服务。(来源: 官方微信公众号)

图表 9：老板油烟机新品 22D2S



来源：官方微信公众号、国金证券研究所

■ 火星人：

天猫 3.8 节，火星人开启直播与好礼福利，限时下单抽 10 年清洗服务。（来源：官方微信公众号）

■ 亿田智能：

3.8-3.13 日，亿田集成厨房空降合肥，在商场现场进行做饭沉浸式体验；并开启线下门店活动，购买 S8 系列及多款集成灶有好礼相送。（来源：官方微信公众号）

3. 行业新闻

TCL、美的、格力等抢占市场蓝海，5 年内全面普及新风空调。 量额双降的背景下，白电厂商开始把新风产品作为了后期发展的重点。空调的新风功能，由于它能够利用离心风扇，实现房间空气和室外空气之间的流通、换气，还有净化空气、保持室内空气新鲜的作用，格外受到用户的青睐。TCL 实业副总裁、TCL 空调事业部总经理陈绍林告诉南都记者，第一代空调是定频空调，解决的是制冷制热需求；第二代空调是变频空调，解决的是节能舒适需求；第三代空调是新风空调，将要解决的是智慧健康需求。奥维云网的监测数据显示，2021 年线上新风空调规模为 8.2 亿元，同比大涨 492.7%；线下新风空调规模为 19.1 亿，同比同样大增 57.4%。市场持续热捧，企业也趁机不断加码。第四季度，线上

市场在售新风空调的机型数量达到 107 款，品牌达到 9 家。在品牌和消费者的双向推动下，新风空调市场持续“生长”。（来源：中国家电网）

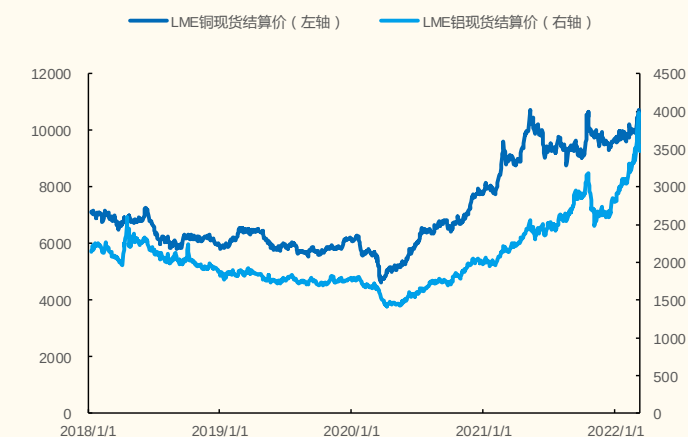
董明珠建议严禁超期服役废旧家电进入二手市场和农村市场。我国家电行业已从增量市场转为存量市场，家电保有量已超过 21 亿台。如今我国家电需求以换新为主，每销售一台家电新品就要处理一台废旧电器，未来我国废旧家电回收数量将持续增加。全国两会期间，完善废旧家电回收体系成为产业热点，引起家电行业代表委员热议。全国人大代表、格力电器董事长兼总裁董明珠也注意到了这个家电行业共同关心的话题，在接受《中国电子报》记者采访时表示：“建议持续推动废旧家电回收处理体系建设，规范废旧家电交易，严禁超期服役的废旧家电进入二手市场和农村市场。”（来源：中国家电网）

8K 电视上下游产业链有长足发展。日前，由长虹 8K 电视带动的整个彩电市场迎来开门“虹”。2 月 25 日，奥维云网发布的中国彩电市场月度监测报告显示，2021 年，长虹 8K 电视在 8K 电视市场中销量份额达 78%。另外，从京东品类销量排行榜上，8K 电视销量前三则由长虹 55 英寸、65 英寸、和 75 英寸的 D8K 霸榜。另外，刚刚结束的北京冰雪盛事不仅给人们留下了美好的记忆，也为社会创造了明显的经济价值。特别是在国家力推 8K 超高清节目直播、制作的努力下，8K 电视的市场表现“应激”明显。随着后期更多重大事件及体育赛事采用 8K 制作与传输，消费者对 8K 电视整机的需求和使用也会明显增加。粗略统计，2022 年，将有成都大运会、杭州亚运会、法网、田径联赛、卡塔尔世界杯足球赛、女篮世界杯等重磅赛事启动，而相关的内容 8K 节目制作也将相应增加。（来源：第一家电网）

4. 上游数据跟踪

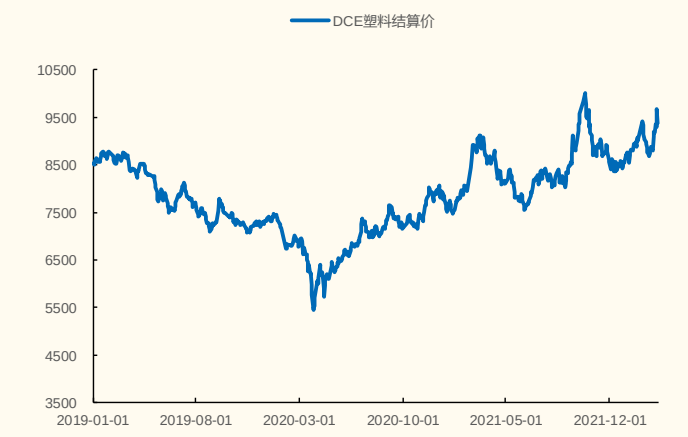
4.1. 原材料价格、海运走势

图表 10：铜铝价格走势（美元/吨）



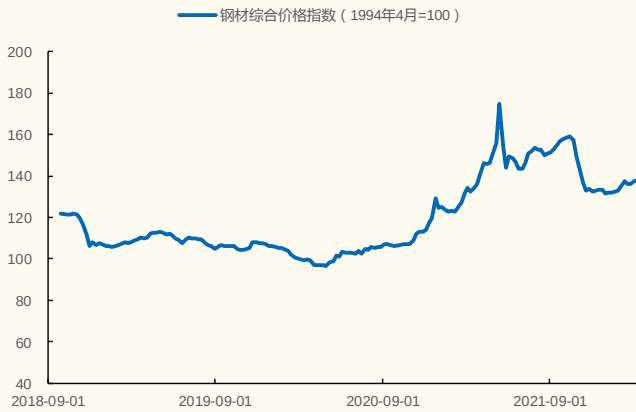
来源：wind、国金证券研究所

图表 11：塑料价格走势（元/吨）



来源：wind、国金证券研究所

图表 12: 钢材价格走势 (1994 年 4 月=100)



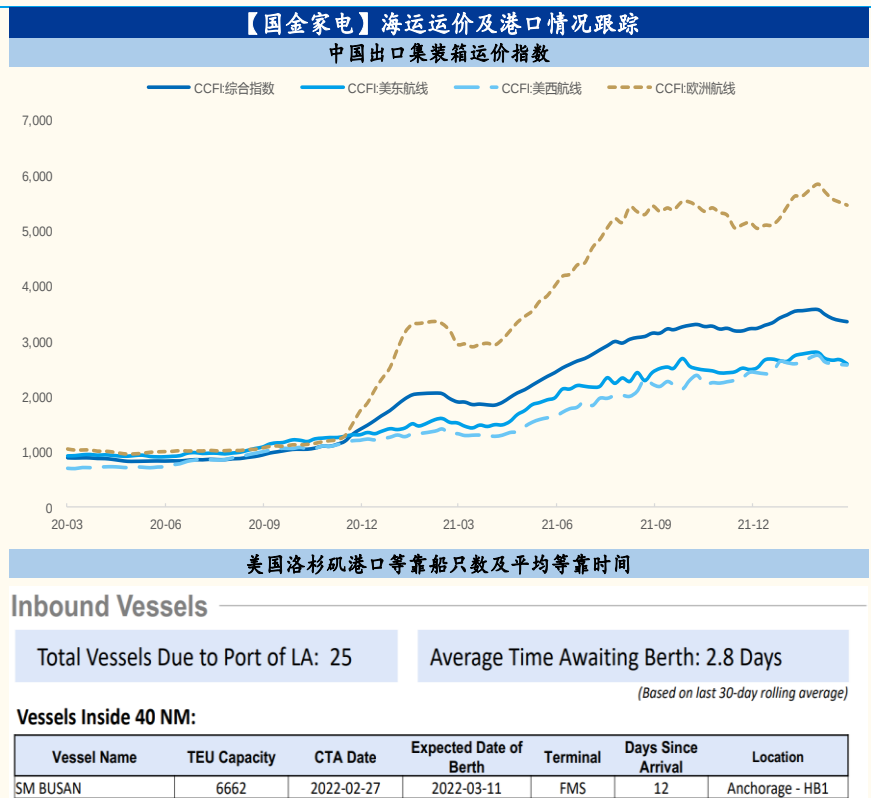
来源: wind、国金证券研究所

图表 13: 人民币汇率



来源: wind、国金证券研究所

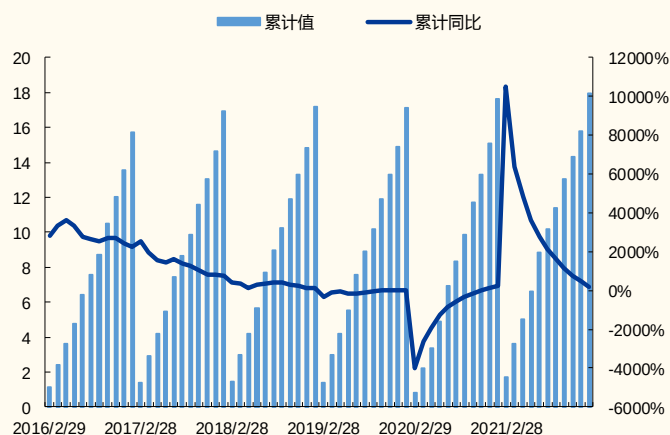
图表 14: 海运运价及港口情况跟踪



来源: wind、洛杉矶港口 The Signal 平台、国金证券研究所

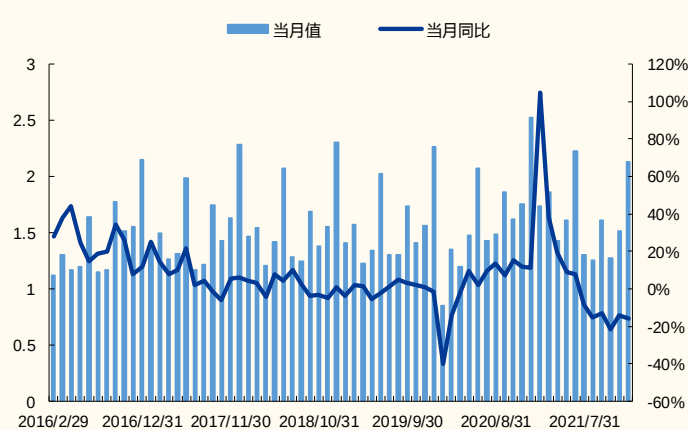
4.2. 房地产数据跟踪

图表 15: 累计商品房销售面积 (亿平方米)



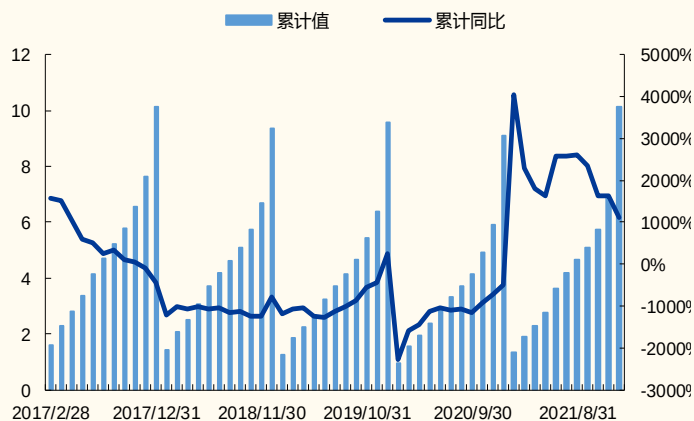
来源: wind、国金证券研究所

图表 16: 当月商品房销售面积 (亿平方米)



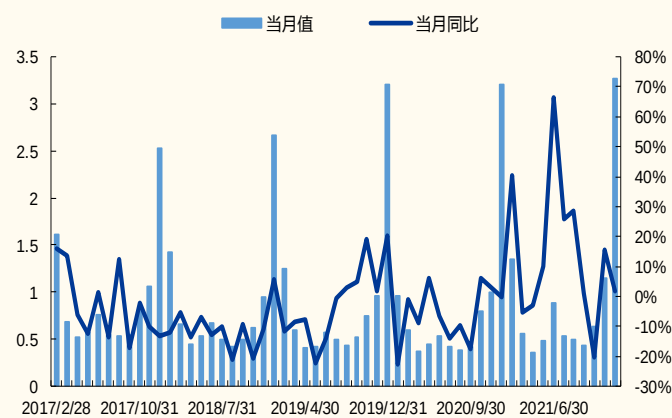
来源: wind、国金证券研究所

图表 17: 累计房屋竣工面积 (亿平方米)



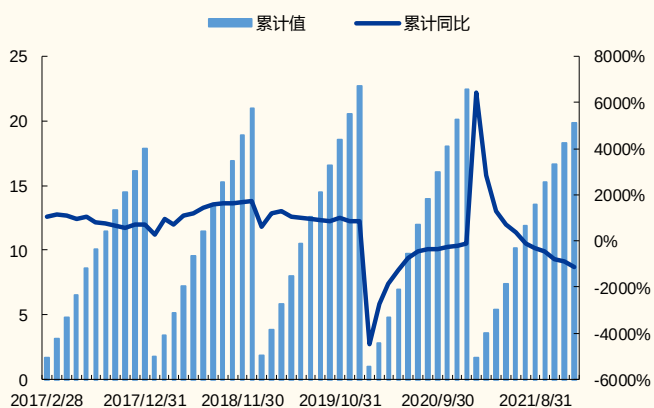
来源: wind、国金证券研究所

图表 18: 当月房屋竣工面积 (亿平方米)



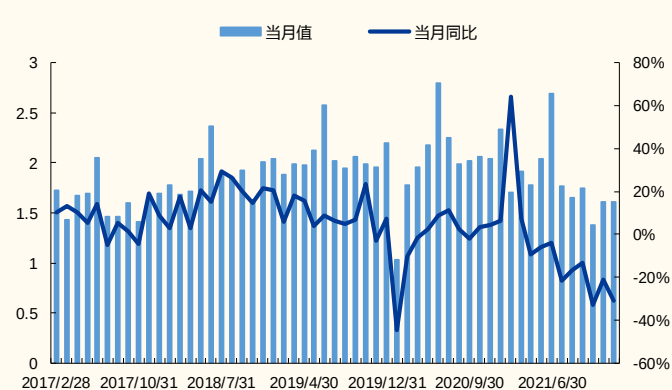
来源: wind、国金证券研究所

图表 19: 累计房屋新开工面积 (亿平方米)



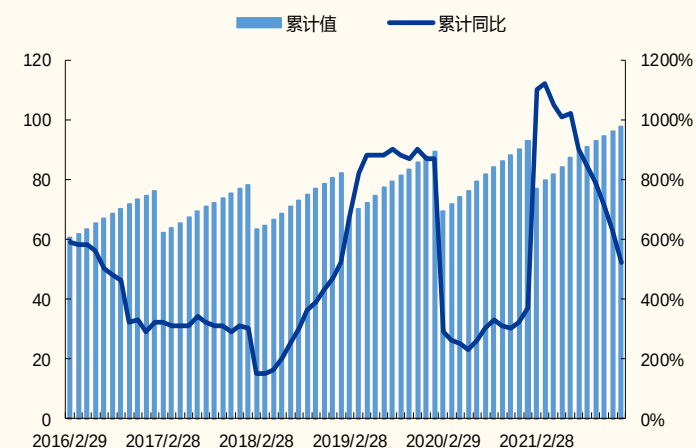
来源: wind、国金证券研究所

图表 20: 当月房屋新开工面积 (亿平方米)



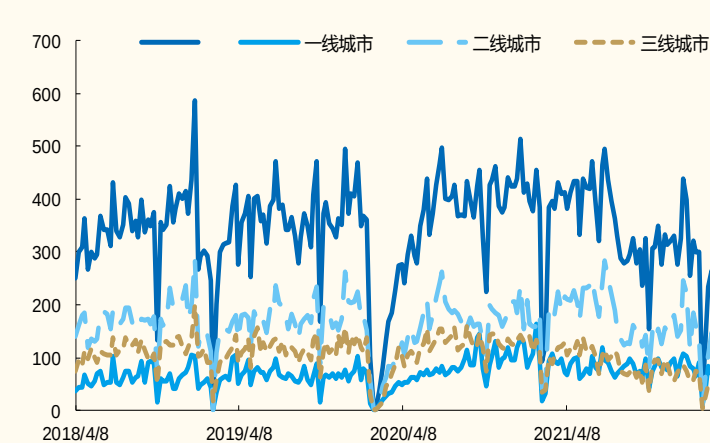
来源: wind、国金证券研究所

图表 21: 累计房屋施工面积 (亿平方米)



来源: wind、国金证券研究所

图表 22: 大中城市成交面积 (万平方米)



来源: wind、国金证券研究所

5. 投资观点

展望 2022 年,在诸多不确定性因素中优选确定性较强的赛道,建议把握两条主线:1)需求与盈利持续修复的白电赛道。2)确定性和成长性兼具的扫地机赛道和集成灶赛道。智能清洁电器符合第三消费时代消费者对于品质生活和解放双手的追求,扫地洗拖地类产品有望成为家庭刚需。持续推荐精准把握消费者需求,坚持自主研发,高举高打,产品力及品牌力出色的科沃斯。推荐关注产品与技术创新实力强,加快补齐营销短板,有望迎来净利率拐点的石头科技。集成灶渗透率提升逻辑持续验证,持续推荐具备长期龙头战略格局眼光、紧握强品牌营销和高端产品定位两大厨电行业龙头核心要素、规模快速扩张的火星。推荐关注具备较强产品力、少东家上任变革成效持续体现的集成灶龙头亿田智能。小家电板块新宝股份外销盈利能力改善和内销增速提升确定性较高。21Q4 内销增速回升,外销受海运影响有所下滑,展望后续内销持续推新、扩展品类将带动内销收入持续增长,海运缓解后海外订单需求有望释放,22Q1 有望迎来业绩拐点,当前估值水平显著较低,建议积极关注。

6. 风险提示

- **原材料价格上涨风险。**若原材料持续涨价,家电企业的毛利率会出现显著下滑,进而影响企业的盈利能力。
- **需求不及预期风险。**如果消费整体疲软,终端需求不及预期,将会对企业业绩造成较大压力。
- **疫情反复风险。**国内外疫情反复,如果海外疫情持续恶化,企业出口业务将有承压。
- **汇率波动影响。**汇率波动超预期将对企业最终业绩产生较大的非经营性影响。
- **芯片缺货涨价风险。**芯片紧缺将影响下游终端出货,制约企业盈利能力。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 15%以上；
增持：预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 5%-15%；
中性：预期未来 6-12 个月内变动幅度在 -5%-5%；
减持：预期未来 6-12 个月内下跌幅度在 5%以上。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3-6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
增持：预期未来 3-6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%-15%；
中性：预期未来 3-6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%-5%；
减持：预期未来 3-6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明:

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级（含C3级）的投资者使用；非国金证券C3级以上（含C3级）的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路1088号

紫竹国际大厦7楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街3号4层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳市福田区中心四路1-1号

嘉里建设广场T3-2402